

# El comercio de monedas de oro

## El proyecto Bachini y la ley Gresham

El proyecto de nuestro ilustrado compatriota don Antonio Bachini, que trata de regular el comercio de monedas de oro, ha sido publicado en el número 17.922 de la ley Gresham.

### DE LA LEY DE GRESHAM

En todos los países en que se emiten monedas legales están en circulación, la moneda con la que siempre se ha puesto a la buena, y en estos términos, de las leyes más curiosas de la economía política, bautizada con el nombre de un conde de la reina Isabel de Inglaterra, quien, según parece, descubrió hace tres siglos. Pero antes que al Aristóteles, en su comedia de las Nubes, había señalado el hecho de que los hombres prefieren la moneda mala a la buena.

Lo que da a primera vista a esta ley un carácter paradójico es que parece decir que se prefiere la mala moneda a la buena. Esto parece absurdo. La ley económica reposa enteramente sobre este postulado, que en toda circunstancia el hombre prefiere el producto de menor calidad, el que responde a sus necesidades, y los hechos lo confirman todos los días. Entre dos frutos preferimos el más sabroso, y entre dos cosas el que anda mejor. Por qué, pues, obraríamos de distinta manera cuando se trata de la moneda?

Pero no, no obramos de distinta manera. Nos conducimos al mismo modo para la moneda que para cualquier otro bien: preferimos la buena, si se trata de guardarla para nosotros, pero si se trata de dársela a nuestros acreedores, y a nuestros abastecedores, por qué escogeríamos la buena si la mala puede hacer el negocio, es decir, si no puede rebajarse en el pago? Y en efecto, en esta hipótesis se aplica la ley de Gresham, cuando el tipo de dos monedas que son buenas y otra moneda legal.

Esto nos explica por qué queda en circulación la mala moneda, mas no nos explica por qué la buena desaparece. ¿Qué es de ella? La empleamos en todas las ocasiones en que puede ser utilizada mejor que la mala, lo cual se realiza en los tres casos siguientes: por las cosas que la buena moneda, el atesoramiento, los pagos al extranjero y la venta al peso.

### EN PRIMER LUGAR, EL ATESORAMIENTO

Cuando quiere la gente guardar dinero para un caso de necesidad, no deja, esta vez, de tenerse a la regala común, y se le da bastante mala para conservar las piezas malas. Escoge las mejores, porque las guarda para sí y porque son las que mayor garantía ofrecen.

Los que, asustados, en tiempos de revolución, franceses, que se atesoran, cuidaban de no guardar asignados, sino buenos lúles de oro. Lo mismo hacen los bancos. El Banco de Francia trata siempre de aumentar su reserva de oro. Ya por esta vía de gran cantidad de la mejor moneda puede desaparecer de la circulación. No obstante, la primera causa de muerte no es definitiva, sino solo temporal.

### 2.º LOS PAGOS AL EXTRANJERO

Aunque un país no tiene que pagar en numerario más que reducida parte de sus importaciones, ocurre sin embargo que siempre hay que efectuar ciertas entregas de metal a nuestros países, y si para pagar nuestras compras hechas en el extranjero. El acreedor extranjero, no tiene obligación de tomar nuestra moneda, no la aceptará a su peso, sino a su valor legal. Si esta contiene, es decir, por su valor legal, más oro que el que ella misma contiene, no podemos, pues, pensar en darle moneda de feble. La conclusión que se impone es que tenemos que guardar esta para el comercio interior, puesto que en este terreno presta los mismos servicios que la otra, y reservar la otra para nuestro comercio exterior. Y esta es una segunda y muy importante causa de muerte de la buena moneda.

### 3.º LA COMPRA-VENTA DE MONEDA

Pero la causa que más rápidamente hace desaparecer la buena moneda, es la venta, la venta al peso. ¿Vender moneda al peso? Operación muy singular en apariencia, pero que en realidad no es otra cosa que la venta de la moneda al peso. Si un país quiere vender moneda de una moneda al peso, el valor de la moneda de oro resulta de su valor legal, más un valor adicional superior a su valor legal, como lo que vale más que lo que cuesta. Como moneda, hay interés evidente en no utilizarla como moneda, sino en servirse de ella como moneda. Si, tratada, pues, de la circulación para ser vendida al mercado de los metales preciosos.

### 4.º LA CIRCULACIÓN DE LA LEY DE GRESHAM

En tal circunstancia los hechos de la ley de Gresham se explican de la manera siguiente:

### LA MONEDA BUENA

En tal circunstancia los hechos de la ley de Gresham se explican de la manera siguiente:

### LA MONEDA BUENA

En tal circunstancia los hechos de la ley de Gresham se explican de la manera siguiente:

### LA MONEDA BUENA

En tal circunstancia los hechos de la ley de Gresham se explican de la manera siguiente:

### LA MONEDA BUENA

En tal circunstancia los hechos de la ley de Gresham se explican de la manera siguiente:

### LA MONEDA BUENA

En tal circunstancia los hechos de la ley de Gresham se explican de la manera siguiente:

### LA MONEDA BUENA

En tal circunstancia los hechos de la ley de Gresham se explican de la manera siguiente:

### LA MONEDA BUENA

En tal circunstancia los hechos de la ley de Gresham se explican de la manera siguiente:

### LA MONEDA BUENA

En tal circunstancia los hechos de la ley de Gresham se explican de la manera siguiente:

## La senaturia de Treinta y Tres

### Una ley represiva

La Comisión de Peticiónes del Senado presentó ayer su dictamen acerca del proyecto de ley de senaturia de Treinta y Tres.

Según se anticipa, las conclusiones del informe son favorables al Partido Colorado, al que se le concede la mayoría por escasos votos.

El Senado resolvió tratar este asunto el viernes próximo, lo que quiere decir que no tardará muchos días en que, al fin, después de dos años largos, el departamento de Treinta y Tres tenga su representación en aquel alto cuerpo.

Como se ha dicho ya, en caso de confirmarse el triunfo colorado, es candidato para ese cargo, el doctor Esteban J. Tascón, actual diputado por Montevideo.

### LA PESTE BOVINA

#### INFORMACIONES DIVERSAS

Las medidas energéticas adoptadas por nuestro Gobierno, al lunes, tuvieron inmediata repercusión en los círculos comerciales que mantienen vinculación estrecha de negocios con el vecino Estado de Rio Grande.

Se han celebrado varias reuniones de comerciantes y se trata de gestionar ante el señor algunas atenuaciones transaccionales que conjuren el grave perjuicio que vendría a producir la medida así tan brusca y radicalmente impuesta.

Si algunas excepciones pudieran autorizarse sin menoscabo de la eficacia de nuestras medidas defensivas, sería razonable y justo concederlas.

#### COMO SE DESARROLLA EN BELGICA

En julio del año otro, el señor Misson, introductor de animales de raza para el Brasil, fue a Bélgica con una comisión del gobierno. Pero he aquí que, de pronto, la prensa de aquel reino, en medio del mayor revuelo, noticia la aparición de una terrible epidemia. Sin pérdida de tiempo, Misson quiso cerciorarse de que una epidemia que estaban consignados y que trataban en el puerto de Antwerp no tenían ningún síntoma infeccioso. Quince días antes habían llegado a ese plaza 275 reproductores de la raza, para tomar los vapores que iban a conducirlos al Brasil.

Como ya conocieramos las formas de arribos de los barcos, los bovinos exóticos pasaron a un predio ad-hoc.

Un competente veterinario belga, encargado del servicio, pudo ver el vasto lote, con series anulares, reveladoras de falta de salud. Varios animales parecían estar enfermos, lo cual indujo a pensar en la existencia de enfermedades bien definidas, como la piropilomosis. Inmediatamente ordenó el aislamiento de toda la tropa en lazaretto portuario, muriéndose tres animales casi enseguida.

La autopsia no permitió probar la existencia de un achaque conocido, por lo que se le atribuyó la muerte a la fatiga del viaje. Simultáneamente llegaban al lazaretto belga, novillos gordos destinados a la matanza, novillos que habían sido comprados en Norte América por el Ministerio de Agricultura.

El contacto de los novillos con los cebús fue breve y no del todo directo. Como la revisión de los declaraba aptos para el consumo, los animales de matadero salieron para su destino en el interior de Bélgica.

De los lugares adonde llegaron, los pocos días, venían telegramas denunciando la aparición de una dolencia que rápidamente mataba los novillos más gordos. La mortal epitolita cursó. Entonces se hizo una prolija revisión veterinaria y, luego de ser confirmadas, se pudo definir la existencia de la terrible peste bovina.

Las autoridades de Bélgica, considerando peligroso todo lo que no fuera una acción radical, en poco tiempo destruyeron cuantas reses sanas, o enfermas, tuvieron contacto con los animales norteamericanos. Pero el mal lo importaron los zebús.

A fines de Septiembre del año pasado llegaron a esta República los primeros telegramas de la grave infección que fue conculada por la policía veterinaria belga en un plazo apenas de dos meses.

Ahora sí, sabemos bien hasta donde van los peligros de esta enfermedad endémica en la América. El país que más allá tiene el poder de inmunización que tienen para la tristeza los animales nacidos en campos de ganadería. Hubo (o hay) peste bovina en Rusia y tal vez en los Balcanes. El mal está en los leucocitos de la sangre y ataca a diversos órganos.

La mala peste de los zebús, para nosotros, es que los zebús, aunque estén muy atacados, rara vez muestran señales de molestias. De modo que los ilustrados veterinarios uruguayos que han ido a Santos tendrán que demostrar una gran capacidad de observación y de fe. Tángase en cuenta que el jefe de la policía sanitaria italiana afirmó, hace un año, que no hay en su país un solo leucocito capaz de diagnosticar el mal en su comienzo.

Doctor Juan Andrés Cacho

## Los frigoríficos en Estados Unidos

### Una ley represiva

Por creos de paipante interés en estos momentos, en que la Comisión el concurso que se dispone la ley. Ese plan se desarrollará en el siguiente forma:

La Ejecución de la red geográfica completa (1.º 2.º y 3.º orden) de la zona de investigación, indicada por el Instituto de Geología y Perforaciones, zona que por casualidad coincide con la zona N.º 9 prevista en el plan general de la triangulación del país, la que se extiende entre la frontera con el Brasil al Norte-Este, el Rio Negro al Oeste y el paralelo del Yaguayón al Sur.

2.º Levantamiento topográfico después de concluida la red, en los puntos de estudio designados por el Instituto. Para la ejecución de la red, en el plazo de diez meses hay que prever las brigadas geodésicas, reorganizadas. Se podrá contar una de estas brigadas en el Servicio Geográfico y la segunda este mismo servicio podrá organizarse actuando como sigue: 1.º Utilizando los \$ 500.00 mensuales que acuerda para ese objeto la Comisión. 2.º Consiguiendo los 2 clases y 3 soldados necesarios (ambos los 2 ayudantes complementarios) precisados, siendo los dos operadores dados por el Servicio. 3.º Consiguiendo del Gobierno los aparatos, el material de toda clase (campamento y transporte) y los caballos que necesite esta brigada complementaria.

Se resolvió además solicitar el concurso de la policía y del ejército para facilitar el trabajo de la Comisión.

### Lo de Cerro Largo

#### ASUNTO QUE SE COMPLETA

Se eleva a más de cien — en vez de sesenta como se dijo primeramente — el número de expedientes de causas por homicidios, peleas y robos en la 9.ª sección de Cerro Largo, solicitados a raíz de las denuncias formuladas por el diputado señor Febrino L. Vianna contra la policía de aquel departamento. Como ya noticiamos, dichos expedientes fueron solicitados por el diputado doctor Francisco Ghigliani, miembro de la comisión parlamentaria designada para estudiar el asunto.

Todavía no se sabe si el estudio de todos esos expedientes será efectuado en detalle, asunto por el momento, o en una forma global a "grosso modo" y sin acrecentar mayormente los respectivos informes, ya de suyo muy bastantes.

Lo único que podemos asegurar es que si se adopta este último procedimiento, calculando que lleve una semana el estudio de cada causa, tendremos que esperar la solución del pleito hasta que concluya la XXVIII Legislatura, por lo menos, salvo que la comisión parlamentaria que lo debe informar, se avenga, con un debido encomiende, a declararse en sesión permanente aún mientras duren los dos meses que le quedan a la actual Legislatura.

### La solvencia de Alemania

J. M. Keynes, catedrático de la Universidad de Cambridge, critica abiertamente el Tratado de Versalles en su libro, "Las consecuencias económicas del Tratado de paz", publicado desde hace un año. En su nuevo libro, el autor trata de cómo ha sido engañado el pueblo alemán, y se ocupa al mismo tiempo de la solvencia de Alemania, capítulo de mucha actualidad por las negociaciones que ahora tienen lugar en París. Después de haber demostrado la falsedad de la teoría de la "cheque blanco", el profesor Keynes, escribe sobre la solvencia de Alemania lo siguiente:

"Claro es que la capacidad de Alemania como solvente para pagar cualquier tributo anual, era mayor antes de la guerra que ahora, habiendo perdido Alemania su comercio exterior, su marina mercante y sus establecimientos marítimos, además de una décima parte de su territorio y de su población y una tercera parte de su producción de carbón. En caso de que perdiera aun la Alta Silesia le faltarían también 34 partes de sus minerales de hierro. Después Alemania la pérdida de los millones de hombres, quedándole una población hambrienta y martirizada por un bloque de guerra de más de cuatro años. Por el enorme peso de su deuda de guerra ha bajado el cambio del dinero alemán a 112 partes de su valor anterior. Se ha alejado de la exterior, separada de sus aliados, en su interior bulle la revolución y en sus fronteras acecha el espectro del bolchevismo; además son incalculables las pérdidas de fuerza y de esperanzas originadas por aquella terrible guerra de 4 años de duración."

Todo el mundo debe comprender que estos hechos positivos, pero no sueltos, ocurren así y la mayor parte de las opiniones sobre la cifra total de las reparaciones de la idea errónea de que en el porvenir Alemania agrandará su comercio en mucha mayor escala que lo fue posible hacerlo anteriormente.

Para Alemania, hay solamente tres posibilidades de pagar sus deudas: 1.º Pago instantáneo con bienes en forma de oro, de buques o de valores extranjeros. 2.º El valor de los territorios perdidos o de las zonas ocupadas como consecuencia del armisticio. 3.º Pagos anuales, repartidos entre varios años, sea en dinero o en materiales, como por ejemplo, carbón, potasa, materias colorantes, etc.

No hay otros caminos! En mi libro he analizado exhaustivamente la importancia de los dos puntos primeros. Lo que mientras tanto ha sucedido me ha comprobado que mis cálculos eran más bien altos que bajos. Nadie combatió tampoco mis cifras.

El total de 500 a 1000 millones de dólares representaría el límite de lo que queda después de la subtracción de los gastos del ejército de ocupación. El lector comprenderá quizás más fácilmente la insignificancia de la riqueza efectiva y tangible de Alemania en comparación con aquella cifra fantástica, si trato del siguiente punto de extrema importancia: el valor total de la marina mercante de Versalles ha pasado a manos de los aliados, no excederá de 600 millones de dólares, 600 millones de dólares sobre una deuda total de 40 millones de dólares. Los enormes gastos de guerra, la subida de los precios y la huida del cambio condujeron a una inestabilidad continua del dinero. Lo que me parecía el límite fue sobrepasado tan enormemente que se equivocaron hasta aquellos que esperaron en la fuerza pasada de Alemania. Por eso actualizé la mayor parte de los números que he perdido por completo toda clase de sentido de comprensión de cifras financieras.

Supuesto que es insignificante la cifra de los bienes inmediatamente transmisibles, la Comisión de reparaciones tiene que calcular en primer término con los futuros pagos anuales. Para decir verdad: hay solamente un solo medio de realizar tales pagos (presumiendo de empréstitos a Alemania por parte de países extranjeros), es "cuando la ganancia de exportación alemana sobrepase la de importación".

Se dice, que un cálculo racional de probabilidades puede hacerse solamente sobre las bases de que se examinen las cifras comerciales de Alemania antes de la guerra y la subida posible de su exportación actual.

No me es posible, en el limitado espacio de un periódico, explicar todos los detalles, pero

## Geográfico Militar para prestar a la Comisión el concurso que se dispone la ley. Ese plan se desarrollará en el siguiente forma:

### Una ley represiva

La Ejecución de la red geográfica completa (1.º 2.º y 3.º orden) de la zona de investigación, indicada por el Instituto de Geología y Perforaciones, zona que por casualidad coincide con la zona N.º 9 prevista en el plan general de la triangulación del país, la que se extiende entre la frontera con el Brasil al Norte-Este, el Rio Negro al Oeste y el paralelo del Yaguayón al Sur.

2.º Levantamiento topográfico después de concluida la red, en los puntos de estudio designados por el Instituto. Para la ejecución de la red, en el plazo de diez meses hay que prever las brigadas geodésicas, reorganizadas. Se podrá contar una de estas brigadas en el Servicio Geográfico y la segunda este mismo servicio podrá organizarse actuando como sigue: 1.º Utilizando los \$ 500.00 mensuales que acuerda para ese objeto la Comisión. 2.º Consiguiendo los 2 clases y 3 soldados necesarios (ambos los 2 ayudantes complementarios) precisados, siendo los dos operadores dados por el Servicio. 3.º Consiguiendo del Gobierno los aparatos, el material de toda clase (campamento y transporte) y los caballos que necesite esta brigada complementaria.

Se resolvió además solicitar el concurso de la policía y del ejército para facilitar el trabajo de la Comisión.

### Lo de Cerro Largo

#### ASUNTO QUE SE COMPLETA

Se eleva a más de cien — en vez de sesenta como se dijo primeramente — el número de expedientes de causas por homicidios, peleas y robos en la 9.ª sección de Cerro Largo, solicitados a raíz de las denuncias formuladas por el diputado señor Febrino L. Vianna contra la policía de aquel departamento. Como ya noticiamos, dichos expedientes fueron solicitados por el diputado doctor Francisco Ghigliani, miembro de la comisión parlamentaria designada para estudiar el asunto.

Todavía no se sabe si el estudio de todos esos expedientes será efectuado en detalle, asunto por el momento, o en una forma global a "grosso modo" y sin acrecentar mayormente los respectivos informes, ya de suyo muy bastantes.

Lo único que podemos asegurar es que si se adopta este último procedimiento, calculando que lleve una semana el estudio de cada causa, tendremos que esperar la solución del pleito hasta que concluya la XXVIII Legislatura, por lo menos, salvo que la comisión parlamentaria que lo debe informar, se avenga, con un debido encomiende, a declararse en sesión permanente aún mientras duren los dos meses que le quedan a la actual Legislatura.

### La solvencia de Alemania

J. M. Keynes, catedrático de la Universidad de Cambridge, critica abiertamente el Tratado de Versalles en su libro, "Las consecuencias económicas del Tratado de paz", publicado desde hace un año. En su nuevo libro, el autor trata de cómo ha sido engañado el pueblo alemán, y se ocupa al mismo tiempo de la solvencia de Alemania, capítulo de mucha actualidad por las negociaciones que ahora tienen lugar en París. Después de haber demostrado la falsedad de la teoría de la "cheque blanco", el profesor Keynes, escribe sobre la solvencia de Alemania lo siguiente:

"Claro es que la capacidad de Alemania como solvente para pagar cualquier tributo anual, era mayor antes de la guerra que ahora, habiendo perdido Alemania su comercio exterior, su marina mercante y sus establecimientos marítimos, además de una décima parte de su territorio y de su población y una tercera parte de su producción de carbón. En caso de que perdiera aun la Alta Silesia le faltarían también 34 partes de sus minerales de hierro. Después Alemania la pérdida de los millones de hombres, quedándole una población hambrienta y martirizada por un bloque de guerra de más de cuatro años. Por el enorme peso de su deuda de guerra ha bajado el cambio del dinero alemán a 112 partes de su valor anterior. Se ha alejado de la exterior, separada de sus aliados, en su interior bulle la revolución y en sus fronteras acecha el espectro del bolchevismo; además son incalculables las pérdidas de fuerza y de esperanzas originadas por aquella terrible guerra de 4 años de duración."

Todo el mundo debe comprender que estos hechos positivos, pero no sueltos, ocurren así y la mayor parte de las opiniones sobre la cifra total de las reparaciones de la idea errónea de que en el porvenir Alemania agrandará su comercio en mucha mayor escala que lo fue posible hacerlo anteriormente.

Para Alemania, hay solamente tres posibilidades de pagar sus deudas: 1.º Pago instantáneo con bienes en forma de oro, de buques o de valores extranjeros. 2.º El valor de los territorios perdidos o de las zonas ocupadas como consecuencia del armisticio. 3.º Pagos anuales, repartidos entre varios años, sea en dinero o en materiales, como por ejemplo, carbón, potasa, materias colorantes, etc.

No hay otros caminos! En mi libro he analizado exhaustivamente la importancia de los dos puntos primeros. Lo que mientras tanto ha sucedido me ha comprobado que mis cálculos eran más bien altos que bajos. Nadie combatió tampoco mis cifras.

El total de 500 a 1000 millones de dólares representaría el límite de lo que queda después de la subtracción de los gastos del ejército de ocupación. El lector comprenderá quizás más fácilmente la insignificancia de la riqueza efectiva y tangible de Alemania en comparación con aquella cifra fantástica, si trato del siguiente punto de extrema importancia: el valor total de la marina mercante de Versalles ha pasado a manos de los aliados, no excederá de 600 millones de dólares, 600 millones de dólares sobre una deuda total de 40 millones de dólares. Los enormes gastos de guerra, la subida de los precios y la huida del cambio condujeron a una inestabilidad continua del dinero. Lo que me parecía el límite fue sobrepasado tan enormemente que se equivocaron hasta aquellos que esperaron en la fuerza pasada de Alemania. Por eso actualizé la mayor parte de los números que he perdido por completo toda clase de sentido de comprensión de cifras financieras.

Supuesto que es insignificante la cifra de los bienes inmediatamente transmisibles, la Comisión de reparaciones tiene que calcular en primer término con los futuros pagos anuales. Para decir verdad: hay solamente un solo medio de realizar tales pagos (presumiendo de empréstitos a Alemania por parte de países extranjeros), es "cuando la ganancia de exportación alemana sobrepase la de importación".

Se dice, que un cálculo racional de probabilidades puede hacerse solamente sobre las bases de que se examinen las cifras comerciales de Alemania antes de la guerra y la subida posible de su exportación actual.

No me es posible, en el limitado espacio de un periódico, explicar todos los detalles, pero

## pló, carbón, potasa, materias colorantes, etc.

### Una ley represiva

No hay otros caminos! En mi libro he analizado exhaustivamente la importancia de los dos puntos primeros. Lo que mientras tanto ha sucedido me ha comprobado que mis cálculos eran más bien altos que bajos. Nadie combatió tampoco mis cifras.

El total de 500 a 1000 millones de dólares representaría el límite de lo que queda después de la subtracción de los gastos del ejército de ocupación. El lector comprenderá quizás más fácilmente la insignificancia de la riqueza efectiva y tangible de Alemania en comparación con aquella cifra fantástica, si trato del siguiente punto de extrema importancia: el valor total de la marina mercante de Versalles ha pasado a manos de los aliados, no excederá de 600 millones de dólares, 600 millones de dólares sobre una deuda total de 40 millones de dólares. Los enormes gastos de guerra, la subida de los precios y la huida del cambio condujeron a una inestabilidad continua del dinero. Lo que me parecía el límite fue sobrepasado tan enormemente que se equivocaron hasta aquellos que esperaron en la fuerza pasada de Alemania. Por eso actualizé la mayor parte de los números que he perdido por completo toda clase de sentido de comprensión de cifras financieras.

Supuesto que es insignificante la cifra de los bienes inmediatamente transmisibles, la Comisión de reparaciones tiene que calcular en primer término con los futuros pagos anuales. Para decir verdad: hay solamente un solo medio de realizar tales pagos (presumiendo de empréstitos a Alemania por parte de países extranjeros), es "cuando la ganancia de exportación alemana sobrepase la de importación".

Se dice, que un cálculo racional de probabilidades puede hacerse solamente sobre las bases de que se examinen las cifras comerciales de Alemania antes de la guerra y la subida posible de su exportación actual.

No me es posible, en el limitado espacio de un periódico, explicar todos los detalles, pero

### La solvencia de Alemania

J. M. Keynes, catedrático de la Universidad de Cambridge, critica abiertamente el Tratado de Versalles en su libro, "Las consecuencias económicas del Tratado de paz", publicado desde hace un año. En su nuevo libro, el autor trata de cómo ha sido engañado el pueblo alemán, y se ocupa al mismo tiempo de la solvencia de Alemania, capítulo de mucha actualidad por las negociaciones que ahora tienen lugar en París. Después de haber demostrado la falsedad de la teoría de la "cheque blanco", el profesor Keynes, escribe sobre la solvencia de Alemania lo siguiente:

"Claro es que la capacidad de Alemania como solvente para pagar cualquier tributo anual, era mayor antes de la guerra que ahora, habiendo perdido Alemania su comercio exterior, su marina mercante y sus establecimientos marítimos, además de una décima parte de su territorio y de su población y una tercera parte de su producción de carbón. En caso de que perdiera aun la Alta Silesia le faltarían también 34 partes de sus minerales de hierro. Después Alemania la pérdida de los millones de hombres, quedándole una población hambrienta y martirizada por un bloque de guerra de más de cuatro años. Por el enorme peso de su deuda de guerra ha bajado el cambio del dinero alemán a 112 partes de su valor anterior. Se ha alejado de la exterior, separada de sus aliados, en su interior bulle la revolución y en sus fronteras acecha el espectro del bolchevismo; además son incalculables las pérdidas de fuerza y de esperanzas originadas por aquella terrible guerra de 4 años de duración."

Todo el mundo debe comprender que estos hechos positivos, pero no sueltos, ocurren así y la mayor parte de las opiniones sobre la cifra total de las reparaciones de la idea errónea de que en el porvenir Alemania agrandará su comercio en mucha mayor escala que lo fue posible hacerlo anteriormente.

Para Alemania, hay solamente tres posibilidades de pagar sus deudas: 1.º Pago instantáneo con bienes en forma de oro, de buques o de valores extranjeros. 2.º El valor de los territorios perdidos o de las zonas ocupadas como consecuencia del armisticio. 3.º Pagos anuales, repartidos entre varios años, sea en dinero o en materiales, como por ejemplo, carbón, potasa, materias colorantes, etc.

No hay otros caminos! En mi libro he analizado exhaustivamente la importancia de los dos puntos primeros. Lo que mientras tanto ha sucedido me ha comprobado que mis cálculos eran más bien altos que bajos. Nadie combatió tampoco mis cifras.

El total de 500 a 1000 millones de dólares representaría el límite de lo que queda después de la subtracción de los gastos del ejército de ocupación. El lector comprenderá quizás más fácilmente la insignificancia de la riqueza efectiva y tangible de Alemania en comparación con aquella cifra fantástica, si trato del siguiente punto de extrema importancia: el valor total de la marina mercante de Versalles ha pasado a manos de los aliados, no excederá de 600 millones de dólares, 600 millones de dólares sobre una deuda total de 40 millones de dólares. Los enormes gastos de guerra, la subida de los precios y la huida del cambio condujeron a una inestabilidad continua del dinero. Lo que me parecía el límite fue sobrepasado tan enormemente que se equivocaron hasta aquellos que esperaron en la fuerza pasada de Alemania. Por eso actualizé la mayor parte de los números que he perdido por completo toda clase de sentido de comprensión de cifras financieras.

Supuesto que es insignificante la cifra de los bienes inmediatamente transmisibles, la Comisión de reparaciones tiene que calcular en primer término con los futuros pagos anuales. Para decir verdad: hay solamente un solo medio de realizar tales pagos (presumiendo de empréstitos a Alemania por parte de países extranjeros), es "cuando la ganancia de exportación alemana sobrepase la de importación".

Se dice, que un cálculo racional de probabilidades puede hacerse solamente sobre las bases de que se examinen las cifras comerciales de Alemania antes de la guerra y la subida posible de su exportación actual.

No me es posible, en el limitado espacio de un periódico, explicar todos los detalles, pero

## llego a la conclusión general de que no hay verosimilitud razonable de que Alemania pueda pagar más de 500 millones de dólares anuales. Este cálculo no ha sido puesto en duda por nadie, hasta ahora, al contrario, muchas eminentes autoridades lo consideraron como el mejor entre los cálculos publicados hasta hoy.

### Una ley represiva

No hay otros caminos! En mi libro he analizado exhaustivamente la importancia de los dos puntos primeros. Lo que mientras tanto ha sucedido me ha comprobado que mis cálculos eran más bien altos que bajos. Nadie combatió tampoco mis cifras.

El total de 500 a 1000 millones de dólares representaría el límite de lo que queda después de la subtracción de los gastos del ejército de ocupación. El lector comprenderá quizás más fácilmente la insignificancia de la riqueza efectiva y tangible de Alemania en comparación con aquella cifra fantástica, si trato del siguiente punto de extrema importancia: el valor total de la marina mercante de Versalles ha pasado a manos de los aliados, no excederá de 600 millones de dólares, 600 millones de dólares sobre una deuda total de 40 millones de dólares. Los enormes gastos de guerra, la subida de los precios y la huida del cambio condujeron a una inestabilidad continua del dinero. Lo que me parecía el límite fue sobrepasado tan enormemente que se equivocaron hasta aquellos que esperaron en la fuerza pasada de Alemania. Por eso actualizé la mayor parte de los números que he perdido por completo toda clase de sentido de comprensión de cifras financieras.

Supuesto que es insignificante la cifra de los bienes inmediatamente transmisibles, la Comisión de reparaciones tiene que calcular en primer término con los futuros pagos anuales. Para decir verdad: hay solamente un solo medio de realizar tales pagos (presumiendo de empréstitos a Alemania por parte de países extranjeros), es "cuando la ganancia de exportación alemana sobrepase la de importación".

Se dice, que un cálculo racional de probabilidades puede hacerse solamente sobre las bases de que se examinen las cifras comerciales de Alemania antes de la guerra y la subida posible de su exportación actual.

No me es posible, en el limitado espacio de un periódico, explicar todos los detalles, pero

### La solvencia de Alemania

J. M. Keynes, catedrático de la Universidad de Cambridge, critica abiertamente el Tratado de Versalles en su libro, "Las consecuencias económicas del Tratado de paz", publicado desde hace un año. En su nuevo libro, el autor trata de cómo ha sido engañado el pueblo alemán, y se ocupa al mismo tiempo de la solvencia de Alemania, capítulo de mucha actualidad por las negociaciones que ahora tienen lugar en París. Después de haber demostrado la falsedad de la teoría de la "cheque blanco", el profesor Keynes, escribe sobre la solvencia de Alemania lo siguiente:

"Claro es que la capacidad de Alemania como solvente para pagar cualquier tributo anual, era mayor antes de la guerra que ahora, habiendo perdido Alemania su comercio exterior, su marina mercante y sus establecimientos marítimos, además de una décima parte de su territorio y de su población y una tercera parte de su producción de carbón. En caso de que perdiera aun la Alta Silesia le faltarían también 34 partes de sus minerales de hierro. Después Alemania la pérdida de los millones de hombres, quedándole una población hambrienta y martirizada por un bloque de guerra de más de cuatro años. Por el enorme peso de su deuda de guerra ha bajado el cambio del dinero alemán a 112 partes de su valor anterior. Se ha alejado de la exterior, separada de sus aliados, en su interior bulle la revolución y en sus fronteras acecha el espectro del bolchevismo; además son incalculables las pérdidas de fuerza y de esperanzas originadas por aquella terrible guerra de 4 años de duración."

Todo el mundo debe comprender que estos hechos positivos, pero no sueltos, ocurren así y la mayor parte de las opiniones sobre la cifra total de las reparaciones de la idea errónea de que en el porvenir Alemania agrandará su comercio en mucha mayor escala que lo fue posible hacerlo anteriormente.

Para Alemania, hay solamente tres posibilidades de pagar sus deudas: 1.º Pago instantáneo con bienes en forma de oro, de buques o de valores extranjeros. 2.º El valor de los territorios perdidos o de las zonas ocupadas como consecuencia del armisticio. 3.º Pagos anuales, repartidos entre varios años, sea en dinero o en materiales, como por ejemplo, carbón, potasa, materias colorantes, etc.

No hay otros caminos! En mi libro he analizado exhaustivamente la importancia de los dos puntos primeros. Lo que mientras tanto ha sucedido me ha comprobado que mis cálculos eran más bien altos que bajos. Nadie combatió tampoco mis cifras.

El total de 500 a 1000 millones de dólares representaría el límite de lo que queda después de la subtracción de los gastos del ejército de ocupación. El lector comprenderá quizás más fácilmente la insignificancia de la riqueza efectiva y tangible de Alemania en comparación con aquella cifra fantástica, si trato del siguiente punto de extrema importancia: el valor total de la marina mercante de Versalles ha pasado a manos de los aliados, no excederá de 600 millones de dólares, 600 millones de dólares sobre una deuda total de 40 millones de dólares. Los enormes gastos de guerra, la subida de los precios y la huida del cambio condujeron a una inestabilidad continua del dinero. Lo que me parecía el límite fue sobrepasado tan enormemente que se equivocaron hasta aquellos que esperaron en la fuerza pasada de Alemania. Por eso actualizé la mayor parte de los números que he perdido por completo toda clase de sentido de comprensión de cifras financieras.

</











últimos, el hijo de Shab Jchar-  
ha sido nuevamente anulado por  
la reunión próxima.

Aconsejéramos un prudente  
fortalecimiento. No es posible que  
el pensionista de Mila intervenga  
con probabilidades de éxito en  
la zona de la sierra, pues

frente su Majestad.—1.699 me-  
tros

Punto de Ocho 35 kilos; Gallipoli 38, Lapanto 56, Amarré 11  
56, Astuto 55, Charol 54, Mo-  
selle 54, Louduo 53, Charol 54  
54, Galán 52, Murgu 11 51,  
Alencón 48, Barab 50, Dobos

contre.  
dificilmente  
la que era.  
no presa de  
deses que lo  
no actualidad  
dor", lo que  
se ser una di-  
su actuali-  
dex

ganara Nichevo. De la cual: que  
Cruzer, para no pasar  
cual malo; y correr para im-  
porace después de la...  
no, no posible.  
De manera que...

**Productos debutantes**

En caso de disputar el  
completo próximo Gran  
la calidad de debutantes los  
siguientes productos:

RO-RO, BLANCHET, ALBA-  
RO-RO, BLANCHET, ALBA-

**AVISOS ECONOMICOS**

Hasta 20 palabras \$ 0.30

[illegible]

como nãca,  
nãca de  
silvicultor a  
paz de fazer  
as concessões,  
com, todos  
nossos  
nosso Mele  
Mele Mele  
a opinião  
de... rary,  
a:pa: a

a brava

potrões, ali quatrocentos pe-  
NIGAIÁ, zeína, por Carlos  
XI e Juliana de la eaurie  
Estreou: Estreou: O  
los Lupi.

BLONDETTE, alazara, por  
Barbush IV e  
zina Anya F. Entrame: Ma-  
nuel Casavalle. No vimo a ve-

RENATA, zeína, por San-  
ta Gracinda, do rito  
Otero J. M. Entrame: J. M.  
Otero. Costó cincoenta  
nãca. (Riso de estardes)

50.000 a 70.000 pes., 650  
Partida, 2000 a 2500 pes., 650  
pobre campo. Rio Branco, 1931  
est. Av. 18 de Julio,  
1931 Costa. J. M. Pereira,  
1931 Costa.

TENEDURA DE MIBROS -  
do Delsoch, rito, graduado  
de estadística de mibros,  
com, entros en Abril, M. Mi-  
re

**Los ejercicios de hoy**

Fueron muy pocos y variados los que realizaron en estas plazas. He aquí el detalle de ellos.

**TOLBIKA**, conducido por I. Canache, trabajó sobre 2.000 metros, empleando 2.47 \$5.

**MASCARA ROJAS** el pedo, cubrió el kilómetro en 1.3 segundos.

**SHAH LEAR**, montado por Sulatdin Baratov, cubrió 1.000 metros, necesitando 1.38, de des-

**PERDIONE** libreta Moneda Piedad, Caja Nacional de Ahorros y Ventas, número 28-69. Debovercia calle Tretita y Tres número 1371. 874-Abs.

**AGUA MINERAL  
SALUS**

¡CÓMPRA LA AGUA MINERAL SALUS!

la mala carrera  
del día  
mercantil

señores acob-  
tamiento.  
General, sume-  
en cumuli-  
9 de los Es-  
vientes

QUICO, con tren por Luis  
Alvarez, con tren muy lento, cu-  
luidó dos mil metros.  
CARANCHO, dirigido por el  
aprendiz N. González, trabajó  
en idéntica forma que el anterior.

**TORF ARGENTINO**

**Adjudicación de pesos**

En los handicaps para la re-  
unión del domingo próximo, se

LA MEJOR DE LAS  
AGUAS MINERALES  
DE MESA

[illegible]

Directorio y el de la presente

SARAFÚ.

El rancho se situará en la Bolsa de Comercio de la capital

EL MIÉRCOLES 6 de Abril, a las 15 horas, sin base, al que más tarde se agregan las soleras adyacentes de la manzana 135 del Pueblo de Sarafú, en la 5.ª sección del departamento de Durazno. Área: 1.600 metros. Con una buena casa de matail con 4 piezas, 2 cocinas, jardín, quinta y demás comodidades en la mejor posición de este floreciente pueblo. Aparentemente alquilada al señor Her-

Comodoro: magnífico amueblado con cortinas, alfombras, sillería, cuna, otro lado: baño, escritorio, etc.

Se tienen muy dormitorio íntegro, el día franco, muebles de escritorio, resaca, bañerío, perchero con espejo, pedestal, muebles suntuosos, estufa, colchón, etc.

Se vende: 1.º casa, 2.º casa, 3.º casa, 4.º casa, 5.º casa, 6.º casa, 7.º casa, 8.º casa, 9.º casa, 10.º casa, 11.º casa, 12.º casa, 13.º casa, 14.º casa, 15.º casa, 16.º casa, 17.º casa, 18.º casa, 19.º casa, 20.º casa, 21.º casa, 22.º casa, 23.º casa, 24.º casa, 25.º casa, 26.º casa, 27.º casa, 28.º casa, 29.º casa, 30.º casa, 31.º casa, 32.º casa, 33.º casa, 34.º casa, 35.º casa, 36.º casa, 37.º casa, 38.º casa, 39.º casa, 40.º casa, 41.º casa, 42.º casa, 43.º casa, 44.º casa, 45.º casa, 46.º casa, 47.º casa, 48.º casa, 49.º casa, 50.º casa, 51.º casa, 52.º casa, 53.º casa, 54.º casa, 55.º casa, 56.º casa, 57.º casa, 58.º casa, 59.º casa, 60.º casa, 61.º casa, 62.º casa, 63.º casa, 64.º casa, 65.º casa, 66.º casa, 67.º casa, 68.º casa, 69.º casa, 70.º casa, 71.º casa, 72.º casa, 73.º casa, 74.º casa, 75.º casa, 76.º casa, 77.º casa, 78.º casa, 79.º casa, 80.º casa, 81.º casa, 82.º casa, 83.º casa, 84.º casa, 85.º casa, 86.º casa, 87.º casa, 88.º casa, 89.º casa, 90.º casa, 91.º casa, 92.º casa, 93.º casa, 94.º casa, 95.º casa, 96.º casa, 97.º casa, 98.º casa, 99.º casa, 100.º casa, 101.º casa, 102.º casa, 103.º casa, 104.º casa, 105.º casa, 106.º casa, 107.º casa, 108.º casa, 109.º casa, 110.º casa, 111.º casa, 112.º casa, 113.º casa, 114.º casa, 115.º casa, 116.º casa, 117.º casa, 118.º casa, 119.º casa, 120.º casa, 121.º casa, 122.º casa, 123.º casa, 124.º casa, 125.º casa, 126.º casa, 127.º casa, 128.º casa, 129.º casa, 130.º casa, 131.º casa, 132.º casa, 133.º casa, 134.º casa, 135.º casa, 136.º casa, 137.º casa, 138.º casa, 139.º casa, 140.º casa, 141.º casa, 142.º casa, 143.º casa, 144.º casa, 145.º casa, 146.º casa, 147.º casa, 148.º casa, 149.º casa, 150.º casa, 151.º casa, 152.º casa, 153.º casa, 154.º casa, 155.º casa, 156.º casa, 157.º casa, 158.º casa, 159.º casa, 160.º casa, 161.º casa, 162.º casa, 163.º casa, 164.º casa, 165.º casa, 166.º casa, 167.º casa, 168.º casa, 169.º casa, 170.º casa, 171.º casa, 172.º casa, 173.º casa, 174.º casa, 175.º casa, 176.º casa, 177.º casa, 178.º casa, 179.º casa, 180.º casa, 181.º casa, 182.º casa, 183.º casa, 184.º casa, 185.º casa, 186.º casa, 187.º casa, 188.º casa, 189.º casa, 190.º casa, 191.º casa, 192.º casa, 193.º casa, 194.º casa, 195.º casa, 196.º casa, 197.º casa, 198.º casa, 199.º casa, 200.º casa, 201.º casa, 202.º casa, 203.º casa, 204.º casa, 205.º casa, 206.º casa, 207.º casa, 208.º casa, 209.º casa, 210.º casa, 211.º casa, 212.º casa, 213.º casa, 214.º casa, 215.º casa, 216.º casa, 217.º casa, 218.º casa, 219.º casa, 220.º casa, 221.º casa, 222.º casa, 223.º casa, 224.º casa, 225.º casa, 226.º casa, 227.º casa, 228.º casa, 229.º casa, 230.º casa, 231.º casa, 232.º casa, 233.º casa, 234.º casa, 235.º casa, 236.º casa, 237.º casa, 238.º casa, 239.º casa, 240.º casa, 241.º casa, 242.º casa, 243.º casa, 244.º casa, 245.º casa, 246.º casa, 247.º casa, 248.º casa, 249.º casa, 250.º casa, 251.º casa, 252.º casa, 253.º casa, 254.º casa, 255.º casa, 256.º casa, 257.º casa, 258.º casa, 259.º casa, 260.º casa, 261.º casa, 262.º casa, 263.º casa, 264.º casa, 265.º casa, 266.º casa, 267.º casa, 268.º casa, 269.º casa, 270.º casa, 271.º casa, 272.º casa, 273.º casa, 274.º casa, 275.º casa, 276.º casa, 277.º casa, 278.º casa, 279.º casa, 280.º casa, 281.º casa, 282.º casa, 283.º casa, 284.º casa, 285.º casa, 286.º casa, 287.º casa, 288.º casa, 289.º casa, 290.º casa, 291.º casa, 292.º casa, 293.º casa, 294.º casa, 295.º casa, 296.º casa, 297.º casa, 298.º casa, 299.º casa, 300.º casa, 301.º casa, 302.º casa, 303.º casa, 304.º casa, 305.º casa, 306.º casa, 307.º casa, 308.º casa, 309.º casa, 310.º casa, 311.º casa, 312.º casa, 313.º casa, 314.º casa, 315.º casa, 316.º casa, 317.º casa, 318.º casa, 319.º casa, 320.º casa, 321.º casa, 322.º casa, 323.º casa, 324.º casa, 325.º casa, 326.º casa, 327.º casa, 328.º casa, 329.º casa, 330.º casa, 331.º casa, 332.º casa, 333.º casa, 334.º casa, 335.º casa, 336.º casa, 337.º casa, 338.º casa, 339.º casa, 340.º casa, 341.º casa, 342.º casa, 343.º casa, 344.º casa, 345.º casa, 346.º casa, 347.º casa, 348.º casa, 349.º casa, 350.º casa, 351.º casa, 352.º casa, 353.º casa, 354.º casa, 355.º casa, 356.º casa, 357.º casa, 358.º casa, 359.º casa, 360.º casa, 361.º casa, 362.º casa, 363.º casa, 364.º casa, 365.º casa, 366.º casa, 367.º casa, 368.º casa, 369.º casa, 370.º casa, 371.º casa, 372.º casa, 373.º casa, 374.º casa, 375.º casa, 376.º casa, 377.º casa, 378.º casa, 379.º casa, 380.º casa, 381.º casa, 382.º casa, 383.º casa, 384.º casa, 385.º casa, 386.º casa, 387.º casa, 388.º casa, 389.º casa, 390.º casa, 391.º casa, 392.º casa, 393.º casa, 394.º casa, 395.º casa, 396.º casa, 397.º casa, 398.º casa, 399.º casa, 400.º casa, 401.º casa, 402.º casa, 403.º casa, 404.º casa, 405.º casa, 406.º casa, 407.º casa, 408.º casa, 409.º casa, 410.º casa, 411.º casa, 412.º casa, 413.º casa, 414.º casa, 415.º casa, 416.º casa, 417.º casa, 418.º casa, 419.º casa, 420.º casa, 421.º casa, 422.º casa, 423.º casa, 424.º casa, 425.º casa, 426.º casa, 427.º casa, 428.º casa, 429.º casa, 430.º casa, 431.º casa, 432.º casa, 433.º casa, 434.º casa, 435.º casa, 436.º casa, 437.º casa, 438.º casa, 439.º casa, 440.º casa, 441.º casa, 442.º casa, 443.º casa, 444.º casa, 445.º casa, 446.º casa, 447.º casa, 448.º casa, 449.º casa, 450.º casa, 451.º casa, 452.º casa, 453.º casa, 454.º casa, 455.º casa, 456.º casa, 457.º casa, 458.º casa, 459.º casa, 460.º casa, 461.º casa, 462.º casa, 463.º casa, 464.º casa, 465.º casa, 466.º casa, 467.º casa, 468.º casa, 469.º casa, 470.º casa, 471.º casa, 472.º casa, 473.º casa, 474.º casa, 475.º casa, 476.º casa, 477.º casa, 478.º casa, 479.º casa, 480.º casa, 481.º casa, 482.º casa, 483.º casa, 484.º casa, 485.º casa, 486.º casa, 487.º casa, 488.º casa, 489.º casa, 490.º casa, 491.º casa, 492.º casa, 493.º casa, 494

**GENERAL  
MARIA**  
Excoctora  
a los arts, 34  
Autores, corac  
económica, para  
meral Ordinaria  
el jueves 21  
las 16.30 en  
Banco, calle  
426, a fin de

[illegible]

1941 1931.  
 745-24-37  
**OLIVIERO Y VASQUEZ**  
 Robie house, americana.  
 -Astorias muebren, carpintero  
 -carroceros-1274  
 con 1200 metros cuadrados, es  
 perfecto estado.  
 El remate, se efectuara en el  
 Derrama, calle Juan C. Gómez.  
**EL JUVEVE 7 de Abril:** a las  
 10:30 horas, 20 rematadores  
 por postor, en lotes a guiso de los  
 interesados, esta partida de remate  
 nombra como, es tallos de los  
 que 0m15 arriba, largo 2m15 a

[illegible]



